中国五矿
五礦金融服務有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED
香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大厦 17 樓 01 及 18B 室
Room1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900　傳真 Fax (852) 2856 3011

市场早报

2026 年 11 月 12 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
日本 M2 货币供应年率(%) (同比)	1.9%	2.1%	1.7%
德国 CPI 年率(%) (同比) (十月)	3.3%	2.8%	2.8%

有色金属

- 銅價周三反彈，因投資者對人工智能公司情緒好轉以及最大金屬消費國中國供應短缺，銅價在前一交易日下跌。
- 此次跌幅很大程度上源於市場擔憂，即民主黨在美國中期選舉中全面獲勝將導致人工智能監管趨嚴，從而抑制這一銅需求快速增長領域的需求。
- “股市正在反彈，這有助於支撐金屬價格。科技板塊尚未崩盤，目前看來也不太可能崩盤，”Saxo Bank 大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示。
- 周三，隨著投資者將目光投向人工智能基礎設施公司 CoreWeave 強勁財報所引發的新一輪 AI 樂觀情緒，股市應聲上漲。
- “股市讓市場能夠將注意力更多地重新聚焦于基本面，而從中國的情況來看，基本面無疑仍然提供了強有力的支撐。”
- 國內冶煉廠產量下降，且海運銅到貨量依然有限，中國現貨陰極銅溢價飆升。
- 反映全球最大金屬消費國中國銅進口需求的洋山銅溢價 SMM-CUYP-CN，連續第三天維持在每噸 230 美元的歷史高位。
- LME 鋁價 CMAL3 在周二觸及三周低點後上漲 1.9%，至每噸 3,068 美元。此前，受中國出口增加以及市場對中東（該金屬主要產區）衝突結束的期望升溫影響，鋁價承壓。

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900　傳真 Fax (852) 2856 3011

- LME 註冊倉庫中鋁庫存的減少，推動近期現貨鋁合約相對於 LME 三個月指標合約的溢價升至每噸 129 美元，創下 30 年來新高。 CMAL0-3, MALSTX-TOTAL
- 美元指數走強 =USD 抑制了漲幅，因為市場預期美聯儲將在 12 月加息，這使得以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家而言更加昂貴。

贵金属

- 金價周三延續了上一交易日的跌勢，原因是美國通脹數據高於預期，加上美聯儲決策者發表的鷹派言論，推動美元走強，並增加了下月加息幅度更大的可能性。
- StoneX 高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示：“CPI 數據略高於預期，市場認為這表明美聯儲在 12 月的會議上應加息。”
- 周二，數據顯示美國 10 月消費者價格環比上漲 0.4%，漲幅超出預期，受此影響，金價下跌約 3%。路透調查的經濟學家此前曾預測漲幅為 0.3%。
- 在數據公布前，美聯儲理事沃勒表示，若 10 月核心通脹率為 0.3%，他將考慮在 12 月會議上加息半個百分點。
- 儘管市場已將 12 月加息 25 個基點的概率定價為 87%，但押注 50 個基點加息的概率從 CPI 數據公布前的零升至 12.9%，推動美元指數 .DXY 升至 2025 年 4 月以來的最高水平。 FEDWATCH
- 不過，Haberkorn 指出，作為黃金最大消費國的中國及其他央行仍在大力購入黃金。

能源

- 周三，伊朗安全部門負責人表示伊朗不會允許任何濃縮核材料運出該國，此言引發市場對供應的擔憂，推動油價從前一交易日觸及的兩個月低點回升，漲幅約為 1%。
- 美國此前曾表示，旨在結束美伊衝突的任何初步談判都必須將核問題納入其中
- 布蘭特原油期貨 LCOc1 收盤上漲 1.27 美元，漲幅 1.39%，報 92.76 美元；美國原油 CLc1 上漲 49 美分，漲幅 0.57%，報 86.53 美元。
- 在前一交易日，美國官員淡化了進一步對伊朗發動軍事打擊的必要性後，油價最初下跌了每桶 3 美元以上。隨後，一名伊朗安全官員表示雙方並未進行任何談判，油價才收復部分失地。

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900　傳真 Fax (852) 2856 3011

- 瑞銀分析師 Giovanni Staunovo 表示：“油價正受到‘局勢即將緩和’這一希望逐漸消退的支撐。”
- 儘管 10 月在沙特阿拉伯產量激增的帶動下，OPEC+原油產量大幅上升，但霍爾木茲海峽的供應中斷狀況幾乎沒有緩解的跡象。華盛頓近東政策研究所的數據顯示，10 月共有 37 艘船隻遭到襲擊，這是自 2 月戰爭爆發以來的最高月度總數。
- 受戰爭即將結束的預期影響，自本月初以來，布蘭特原油和美國原油價格分別下跌了約 21%和 17%。
- 伊朗部隊襲擊了霍爾木茲海峽阿曼迪達馬爾島上的船舶導航系統，這表明伊朗有能力打擊用於恢復海灣石油運輸的基礎設施。

全球股市

- 中國股市滬綜指周三收高，人工智能板塊大幅領漲，白酒板塊則逆市重挫。此前路透報導稱微軟敦促美國放棄光收發器進口禁令，投資者同時關注圍繞英偉達的中美科技博弈動態。
- 滬綜指.SSEC 收升 0.5%，至 3,680.64 點，滬深 300 指數.CSI300 收漲 0.4%。深圳創業板指數.CNT 收升 3.1%，上證科創板 50 成份指數.STAR50 收漲 2.8%。
- 瑞銀中國股票策略研究主管王宗豪表示，鑒於風險回報具有吸引力，仍看好中國 AI 科技硬件，但近期全球科技股大跌可能對中國國內相關個股產生進一步連鎖影響；瑞銀的擁擠度指標顯示，快錢已大幅減持中國 AI 科技硬件，當前持倉已回落至 2026 年初的水平。
- 王宗豪稱，截至三季度中國內地公募基金僅小幅降低對科技板塊的超配幅度，並未大幅轉向消費、金融等防禦性板塊；鑒於 AI 的市場情緒仍較脆弱，且公募基金的 AI 科技硬件持倉仍處於高位，傾向於科技硬件與銀行相結合的杠鈴策略。
- 亞洲股市周三亦上漲，因人工智能(AI)雲服務公司 CoreWeaveCRWV.O 的業績表現緩解了市場對 AI 泡沫的擔憂。
- 美國議員周二再次呼籲加強對中國獲取先進人工智能(AI)芯片的限制，此前有關美國 Nvidia(輝達/英偉達)首席執行官黃仁勛與一名中國間諜存在關聯的指控，引發外界對這家全球領先 AI 芯片製造商更嚴密的審查。

- 数据来源：

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900　傳真 Fax (852) 2856 3011

REUTERS 中文网站 https://cn.reuters.com/

华尔街见闻快讯 https://wallstreetcn.com/

金十数据 https://rili.jin10.com/

免责声明:

本报告资料由五矿金融服务有限公司所提供，所载之内容或意见乃根据本公司认为可靠之数据源来编制，惟本公司并不就此等内容之准确性、完整性及正确性作出明示或默示之保证。本报告内之所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易之专业推介、建议、邀请或要约。五矿金融服务有限公司其雇员及其家属及有关人士可于任何时间持有、买卖或以市场认可之方式，包括以代理人或当事人对本报告内提及的任何产品进行投资或买卖。投资附带风险，投资者需注意投资项目之价值可升亦可跌，而过往之表现亦不一定反映未来之表现。投资者进行投资前请寻求独立之投资意见。五矿金融服务有限公司在法律上均不负责任何人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。